

牧原食品股份有限公司



非公开发行优先股股票 募集资金使用的可行性分析报告 (修订稿)

二〇一七年八月

一、本次发行募集资金的使用计划

本次发行的优先股数量为不超过 24,759,300 股，募集资金总额不超过 247,593 万元（含人民币 247,593 万元），扣除发行费用后的募集资金净额拟全部用于生猪产能扩张项目，具体如下：

单位：万元

序号	项目名称	投资总额	本次募投项目投资总额	使用募集资金金额
1	生猪产能扩张项目	311,625.46	283,966.38	247,592.09
1.1	内蒙古翁牛特牧原农牧有限公司 70 万头生猪养殖建设项目	100,628.94	100,628.94	87,219.45
1.2	内蒙古开鲁牧原农牧有限公司 60 万头生猪养殖建设项目	80,216.24	74,021.81	64,938.79
1.3	辽宁建平牧原农牧有限公司 40 万头生猪养殖建设项目	64,845.00	55,629.56	48,317.67
1.4	黑龙江兰西牧原农牧有限公司 20 万头生猪养殖建设项目	27,190.46	27,190.46	24,026.39
1.5	吉林农安牧原农牧有限公司年出栏 20 万头生猪养殖建设项目	38,744.82	26,495.61	23,089.79

注：上述生猪产能扩张项目的投资总额系根据各项目的各个养殖场备案文件加总的投资总额，本次募投项目为该备案文件中的部分投资额项目，因此本次募投项目投资总额小于备案文件投资总额。

二、本次募集资金投资项目可行性分析

（一）项目内容及投资概算

生猪产能扩张项目的投资总额为 283,966.38 万元，拟使用募集资金投资 247,592.09 万元，其中固定资产投资 247,592.09 万元（不含预备费），具体如下：

单位：万元

序号	项目名称	固定资产投资 (不含预备费)	合计
1	内蒙古翁牛特牧原农牧有限公司 70 万头	87,219.45	87,219.45

	生猪养殖建设项目		
2	内蒙古开鲁牧原农牧有限公司 60 万头生猪养殖建设项目	64,938.79	64,938.79
3	辽宁建平牧原农牧有限公司 40 万头生猪养殖建设项目	48,317.67	48,317.67
4	黑龙江兰西牧原农牧有限公司 20 万头生猪养殖建设项目	24,026.39	24,026.39
5	吉林农安牧原农牧有限公司年出栏 20 万头生猪养殖建设项目	23,089.79	23,089.79
合计		247,592.09	247,592.09

（二）本次募集资金投资项目的审批情况

生猪产能扩张项目的具体审批备案的情况如下：

序号	项目名称	项目备案	项目环评
1	内蒙古翁牛特牧原农牧有限公司 70 万头生猪养殖建设项目	翁发改备案字[2016]31 号； 翁发改备案字[2016]33 号	翁环发 [2016]166 号； 翁环发 [2017]16 号
2	内蒙古开鲁牧原农牧有限公司 60 万头生猪养殖建设项目	开发发改备案字[2016]16 号； 开发发改备案字[2017]4 号	开环审字[2016]68 号； 开环审字[2017]8 号
3	辽宁建平牧原农牧有限公司 40 万头生猪养殖建设项目	建发改备[2016]62 号； 建发改备[2017]4 号	建环审[2016]152 号；
4	黑龙江兰西牧原农牧有限公司 20 万头生猪养殖建设项目	兰发改备案[2016]228 号； 兰发改备案[2016]229 号；	绥环函[2016]593 号； 绥环函[2016]594 号
5	吉林农安牧原农牧有限公司年出栏 20 万头生猪养殖建设项目	农发改审批字[2016]116 号； 农发改审批字[2016]117 号	农环审 [2016]93 号； 农环审 [2016]92 号

（三）生猪产能扩张项目的必要性和合理性分析

1、发展规模化养殖是建设现代畜牧业的必由之路

目前我国生猪饲养仍以散养为主，产业结构不合理。存在良种繁育体系不完善，层次结构不分明，养猪场基础设施薄弱，选育水平低，供种能力小等一系列问题，难以适应现代畜牧业生产发展的需要。有鉴于此，中共中央、国务院及国家各政府部门相继出台了《中共中央、国务院关于加强改革创新力度加快农业现代化建设的若干意见》、《全国生猪生产发展规划（2016-2020 年）》等政策法规，

大力扶持及推进规模化、集约化、标准化畜禽养殖，增强畜牧业竞争力。

随着我国政策引导与养殖效率的要求，我国正推动畜牧业的转型升级，从传统养殖方式向规模化、生态环保、高效安全的方向发展，增加行业集中度。因此，本次募集资金投资项目响应了国家政策法规对“规模化养殖”的发展要求，符合畜牧业发展趋势。同时，该项目实施后，公司将新增 210 万头出栏生猪，能让公司牢牢把握市场转型带来的良机，扩大出栏量、为市场提供稳定的生猪供应。

2、加强环境治理是现代生态养殖业的重要特征

生猪养殖产生大量的废水和废物，对环境有很大的污染。散户养殖、小规模养殖对粪便等固体废物的曝弃，直接造成了大气污染和固体废物污染，甚至造成地下水的污染。而大规模养殖场往往能够采用较严格的废物处理和污染治理方案，能够做到废物循环利用，变废为宝、实现环境清洁。因此，大规模养殖生猪更适宜生态经济、循环经济的发展。

在疾病风险控制方面，散养户的饲养条件差，加上农村卫生防疫体系不健全，生猪患疾病的风险远高于规模养殖户，而这种风险对于散养户来说是致命的。而规模化的生猪养殖企业，由于一方面整体防疫能力强，另一方面环境治理又创造了良好的生态养殖环境，也可大大提高疾病防控能力。

公司经过多年的发展，在种猪、生猪养殖领域已经积累了丰富的经验，其大规模“工业化”养殖的模式在河南当地乃至全国都赢得了广泛的社会信誉，产品远销浙江、上海等地区，取得了显著的经济效益和社会效益。公司在发展规模化养殖的过程中，通过沼气工程等对猪场环境进行综合治理，取得了十分明显的生态环境效果。

3、本产业化项目是实现企业发展战略的重要部署

（1）布局潜力增长区，创造新的发展契机

目前，公司业务主要集中于华中和华东地区，东北业务布局较晚在当地生猪养殖市场供应能力比较有限。东北四省（辽宁、吉林、黑龙江和内蒙古）在环境承载、饲料资源、地方品种资源等方面具有优势，发展环境良好，增长潜力大。农业部下发的《全国生猪生产发展规划（2016-2020 年）》明确将该区域被列入潜力增长区，并提出“充分利用该区域的优势，转变生产方式，高起点、高标准，

扩大生产规模，实现增产增效。”因此，本次项目建成后，公司将提升在东北四省的实力，创造新的发展契机。

（2）本项目是企业提高自身竞争力的客观需要

在商品猪和种猪养殖领域，公司在饲养规模和生产技术水平上已居国内同行业领先地位。公司产品质量一直在行业中以安全稳定著称，目前无法满足国内对优质商品猪和良种种猪市场的需求，急需通过新建种猪场、养殖场，扩大养殖规模，进一步发挥公司技术、管理、营销网络、销售渠道、企业品牌等资源优势，增强企业竞争力，继续提高高端市场占有率，满足人民日益增长的消费需求，巩固公司在国内生猪养殖领域的领先地位。

（3）本项目是提高企业科技、管理实力的需要

目前，国内的生猪饲养仍以散养为主，科技含量不高，饲养标准和产品质量难以控制，产品质量差，猪肉质量和成本不能形成优势，造成市场竞争力低、难以适应国内国际市场的变化。本项目坚持自主创新与技术引进相结合，不断提高生猪养殖业发展的技术装备水平，积极抓好生猪养殖品种改良、动物疫病诊断及综合防治、饲料配制、集约化饲养等技术。强化科技教育和培训，提高养殖技术人员整体素质。可以进一步提高企业的科技含量，推动公司实现可持续发展。

4、丰富“菜篮子”工程，满足人民消费质量提高的需要

近几年，随着我国经济快速稳定地发展，人民物质生活水平有了较大提高，人民饮食结构方面发生了较大变化，以植物性食物为主的消费结构，正逐步向植物性与动物性并重方向发展。农村城镇化后，农民生活已从温饱型向小康型过渡，生活逐步向改善性消费转变，对食品消费需求从量的需求转变到质的要求。同时，随着我国城市化进程的加快，人民生活水平的提高，饮食文化得到改变，人们开始追求优质、安全、卫生的饮食，消费者对消费食品（产品）品牌、品质、安全性等有了更高的需求，优质、安全的食品将成为主流食品。在这些条件下，安全优质的猪肉制品的生产、加工必然得到快速发展，并向规模化、品牌化方向发展。

近些年，我国肉类的结构性消费升级发端于大城市，目前正在向中等城市和经济发达地区的农村扩散。由于生活水平的提高，连锁超市的发展和冷藏物流手段的改善，各种冷却分割肉、小包装肉、中西式生熟肉制品等增长迅速，在餐馆就餐食肉的数量和比重年年上升，为国内肉类工业扩大生产能力、调整生产结构

都提供了良好的机遇，也使我国生猪养殖业有了较快发展，以商品代肉畜为代表的猪肉制品需求有了较大增长。因此，本项目的建设可以为市场提供更多的、优质安全猪肉食品，满足人民生活水平提高的需要。

（四）项目的组织和建设

本项目将由本公司统一组织，由各个全资子公司予以实施，建设期为两年。

（五）项目用地情况

本项目的养殖场用地均采用租赁农村土地的方式使用。

（六）项目经济效益分析

生猪产能扩张项目的主要经济指标如下：

序号	项目名称	年销售收入 (万元)	年利润总额 (万元)	投资利润率	税后财务内部收益率	税后投资回收期(年)
1	内蒙古翁牛特牧原农牧有限公司 70 万头生猪养殖建设项目	112,000.00	29,459.79	20.03%	22.31%	5.63
2	内蒙古开鲁牧原农牧有限公司 60 万头生猪养殖建设项目	94,200.00	22850.34	21.90%	26.81%	5.33
3	辽宁建平牧原农牧有限公司 40 万头生猪养殖建设项目	64,000.00	16,869.33	20.53%	22.88%	5.55
4	黑龙江兰西牧原农牧有限公司 20 万头生猪养殖建设项目	32,600.00	9,060.58	20.88%	23.53%	5.52
5	吉林农安牧原农牧有限公司年出栏 20 万头生猪养殖建设项目	32,000.00	8,587.50	20.47%	23.07%	5.6

三、本次非公开发行对公司经营管理、财务状况的影响

本次非公开发行优先股所募集的资金，扣除相关发行费用后，将用于生猪产能扩张项目。作为国内最大的自养大规模一体化生猪养殖企业之一，国内猪肉产量稳步增长，生猪规模化养殖市场前景看好，公司将迎来良好的发展机遇。本次募集资金投资项目符合国家相关的产业政策以及未来公司整体战略的发展方向。

通过本次非公开发行优先股募集资金投资生猪产能扩张项目，将进一步扩大公司的生猪养殖规模，在生猪产能扩张项目达产后，公司将获得良好的投资回报，

生猪产能扩张项目所产生的盈利预计将超过所支付的优先股股息，带动公司经营业绩及整体效益的快速提升，并有利于增厚普通股股东的每股收益。通过本次非公开发行优先股募集资金，将有助于提升公司盈利水平，实现股东利益最大化。

同时，优先股的发行有助于公司建立并完善多元化的融资渠道。本次优先股发行完成后，公司净资产规模将大幅提升，在优化公司财务结构的同时，一方面降低资产负债率，降低公司的偿债风险和流动性风险，提升公司抗风险能力，另一方面能够有效地提升公司的多渠道融资能力，获得长期稳定的资金支持，满足公司业务发展的资金需求。

四、结论

综上所述，公司拟以本次发行优先股募集资金用于生猪产能扩张符合相关法律、法规的要求，符合公司的实际情况，符合公司及全体股东的利益，有利于提高公司的竞争能力和抗风险能力，促进公司的长远健康发展。

牧原食品股份有限公司

董 事 会

2017 年 8 月 14 日